Reportes al 4T19

25 de febrero de 2020

Carlos A. González Tabares

- **Nuevos reportes incluidos: Elektra, Gmexico, Livepol, Pinfra, entre otros.**
- **Hasta ahora ha reportado el 74.3% de la muestra del S&P BMV IPyC.**
- **Al día de hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un crecimiento en Ventas y Ebitda de -0.1% y 6.1% respectivamente.**

Hasta ahora ha reportado el 74.3% de la muestra y el 34.6% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 4T19, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 27 de febrero (40 días hábiles después de que finaliza el 4T). Hasta ahora ha reportado el 74.3% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 34.6% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 46.2% ha estado en línea y el 19.2% por debajo de lo estimado. Cabe mencionar, que al día de hoy el S&P's BMV IPyC ha presentado un crecimiento en Ventas y Ebitda de -0.1% y 6.1% respectivamente.

Comparativos Trimestrales

En este reporte incorporamos los resultados financieros de las empresas que van reportando, a nivel de Ventas, Ebitda, Utilidad Neta y Márgenes, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares actualizadas para aquellas emisoras que aún no han reportado. Adicionalmente, incorporamos una gráfica con la variación en Ebitda de las empresas que conforman la muestra del S&P BMV IPyC, para identificar los mejores reportes y los más débiles, así como las sorpresas positivas y negativas respecto a lo estimado.

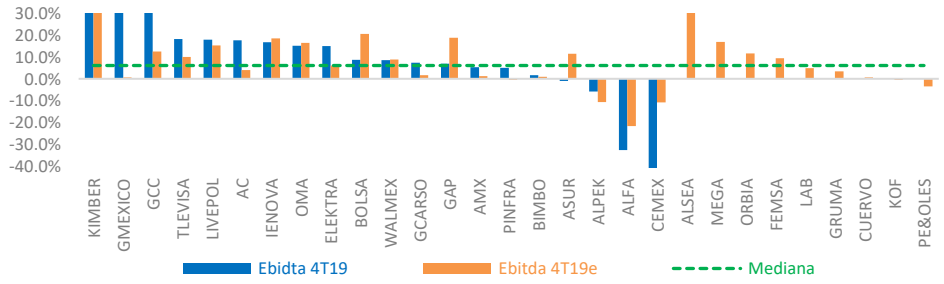
¿Cómo leer mejor los reportes?

Una perspectiva completa del reporte se obtiene al identificar el crecimiento que presenten las empresas en sus principales rubros (Ventas, Utilidad Operativa, Ebitda y Utilidad Neta), en términos absolutos; en términos relativos al compararlo con otras empresas o respecto al sector; y por último respecto a las cifras estimadas y "descontadas" ya por el mercado. También será importante atender a la capacidad de la empresa para mejorar sus Márgenes y observar su nivel de apalancamiento actual. Por último, es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantenga hacia los próximos trimestres.

¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este renglón mejora las valuaciones de la empresa (en su múltiplo FV/Ebitda, el más visto por los inversionistas) y aumenta el potencial de rendimiento por Precios Objetivo. Reportes con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs. estimado), los calificamos como "positivos" y podrían presentar un incremento inmediato en el precio de la acción. Por el contrario, reportes con crecimientos por abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), los calificamos como "negativos" y podrían tener un ajuste inmediato en su cotización. Reportes con crecimientos +/- 5% vs. estimados, los calificamos en "línea" y su impacto en el precio de la acción podría ser neutral.

Reportes 4T19



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

@monexanalisis

Industriales Comerciales y Servicios

				Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
	Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T18	4T19 (e/c)
●	AC	M	14-feb-20	39,456	41,409	4.9%	0.2%	6,811	8,016	17.7%	13.1%	2,332	6,811	192.1%	202.7%	17.3%	19.4%	5.9%	16.4%
◆	ALFA	M	12-feb-20	92,880	82,281	-11.4%	0.4%	17,571	11,827	-32.7%	-14.1%	4,643	1,560	-66.4%	-54.5%	18.9%	14.4%	5.0%	1.9%
●	ALPEK	M	12-feb-20	34,826	27,133	-22.1%	-1.8%	7,310	6,862	-6.1%	5.1%	7,964	4,047	-49.2%	32.3%	21.0%	25.3%	22.9%	14.9%
	ALSEA	M	27-feb-20	12,028	14,655	21.8%		1,848	3,231	74.8%		235	- 14	N.C.		15.4%	22.0%	2.0%	N.C.
●	AMX	M	12-feb-20	263,310	263,187	0.0%	5.8%	74,367	81,749	9.9%	8.6%	12,971	21,194	63.4%	-24.3%	28.2%	31.1%	4.9%	8.1%
◆	ASUR	M	24-feb-20	3,599	3,826	6.3%	-3.5%	2,460	2,436	-1.0%	-11.2%	1,459	1,256	-13.9%	-19.6%	68.4%	63.7%	40.5%	32.8%
▲	BIMBO	M	20-feb-20	76,591	75,457	-1.5%	-3.9%	9,436	9,598	1.7%	0.7%	2,515	1,825	-27.4%	-16.4%	12.3%	12.7%	3.3%	2.4%
◆	BOLSA	C	18-feb-20	916	913	-0.3%	-6.8%	482	523	8.7%	-9.9%	358	310	-13.4%	-19.4%	52.6%	57.3%	39.1%	34.0%
◆	CEMEX	M	12-feb-20	66,482	62,738	-5.6%	1.7%	13,094	6,512	-50.3%	-44.2%	- 731	- 4,582	N.C.		19.7%	10.4%	N.C.	N.C.
	CUERVO	M		10,268	9,961	-3.0%		2,224	2,237	0.6%		1,928	1,483	-23.1%		21.7%	22.5%	18.8%	14.9%
●	ELEKTRA	T	25-feb-20	29,182	33,477	14.7%	2.9%	4,711	5,419	15.0%	8.4%	5,913	1,532	-74.1%	-89.0%	16.1%	16.2%	20.3%	4.6%
	FEMSA	M	27-feb-20	125,097	136,442	9.1%		18,128	19,826	9.4%		14,318	14,750	3.0%		14.5%	14.5%	11.4%	10.8%
◆	GAP	M	20-feb-20	3,314	3,733	12.6%	-4.9%	2,267	2,423	6.9%	-10.0%	1,411	1,034	-26.7%	-39.3%	68.4%	64.9%	42.6%	27.7%
●	GCARSO	T	20-feb-20	28,404	29,632	4.3%	-71.1%	3,795	4,072	7.3%	5.6%	3,649	2,454	-32.7%	-71.9%	13.4%	13.7%	12.8%	8.3%
●	GCC	C	20-feb-20	4,079	4,401	7.9%	2.9%	1,135	1,536	35.3%	20.3%	453	756	66.8%	88.5%	27.8%	34.9%	11.1%	17.2%
●	GMEXICO	M	25-feb-20	50,852	50,778	-0.1%	0.2%	22,980	31,520	37.2%	36.2%	1,568	14,970	854.4%	105.6%	45.2%	62.1%	3.1%	29.5%
	GRUMA	M	26-feb-20	19,080	19,786	3.7%		2,929	3,029	3.4%		1,025	1,110	8.3%		15.4%	15.3%	5.4%	5.6%
▲	IENOVA	M	19-feb-20	6,799	6,167	-9.3%	-11.6%	4,087	4,772	16.7%	-1.6%	1,749	2,716	55.3%	23.1%	60.1%	77.4%	25.7%	44.0%
▲	KIMBER	C	13-feb-20	10,334	10,801	4.5%	-0.4%	2,139	2,944	37.6%	3.5%	1,016	1,450	42.7%	4.0%	20.7%	27.3%	9.8%	13.4%
	KOF	M	26-feb-20	50,166	50,821	1.3%		10,215	10,165	-0.5%		5,541	3,518	-36.5%		20.4%	20.0%	11.0%	6.9%
	LAB	C	26-feb-20	3,136	3,150	0.4%		600	629	4.9%		327	305	-6.9%		19.1%	20.0%	10.4%	9.7%
▲	LIVEPOL	M	25-feb-20	48,395	50,903	5.2%	-0.9%	9,290	10,954	17.9%	2.3%	6,076	6,500	7.0%	-4.0%	19.2%	21.5%	12.6%	12.8%
▲	MEGA	C	20-feb-20	5,056	5,625	11.2%	1.5%	2,275	2,537	11.5%	-4.6%	958	888	-7.3%	-23.3%	45.0%	45.1%	18.9%	15.8%
	ORBIA	M	26-feb-20	33,467	33,048	-1.3%		5,389	6,020	11.7%		629	722	14.8%		16.1%	18.2%	1.9%	2.2%
▲	OMA	M	13-feb-20	1,742	1,915	9.9%	-1.5%	1,218	1,402	15.1%	-1.1%	819	761	-7.1%	-22.3%	69.9%	73.2%	47.0%	39.7%
	PE&OLES	M	27-feb-20	20,480	19,243	-6.0%		4,668	4,505	-3.5%		- 36	321	N.C.		22.8%	23.4%	N.C.	1.7%
●	PINFRA	M	25-feb-20	3,175	3,613	13.8%	20.2%	1,762	1,851	5.1%	5.6%	1,452	957	-34.1%	-32.0%	55.5%	51.2%	45.7%	26.5%
●	TLEVISA	M	20-feb-20	26,735	28,003	4.7%	3.5%	8,812	10,425	18.3%	7.6%	56	2,506	4337.7%	342.3%	33.0%	37.2%	0.2%	8.9%
▲	WALMEX	M	13-feb-20	176,123	185,744	5.5%	0.0%	18,964	20,591	8.6%	-0.3%	11,762	11,232	-4.5%	-0.3%	10.8%	11.1%	6.7%	6.0%
●	AEROMEX	M	11-feb-20	18,461	17,224	-6.7%	-6.4%	2,382	4,618	93.9%	70.9%	- 654	- 57	N.C.	94.8%	12.9%	26.8%	N.C.	N.C.
◆	ARA	T	20-feb-20	2,110	1,756	-16.8%	-16.4%	267	159	-40.3%	-40.8%	215	137	-36.3%	-28.6%	12.7%	9.1%	10.2%	7.8%
	AUTLAN	C		2,119	1,591	-24.9%		240	320	33.2%		69	- 45	N.C.		11.3%	20.1%	3.3%	N.C.
●	AXTEL	C	12-feb-20	4,120	3,378	-18.0%	9.1%	4,081	1,155	-71.7%	8.8%	- 664	6	N.C.	101.4%	99.0%	34.2%	N.C.	0.2%
●	AZTECA	C	25-feb-20	3,516	4,082	16.1%	17.0%	942	1,144	21.4%	37.2%	- 109	1,132	N.C.	938.5%	26.8%	28.0%	N.C.	27.7%
◆	BACHOCO	M	04-feb-20	15,421	15,138	-1.8%	-2.0%	916	572	-37.6%	-49.6%	794	154	-80.5%	-82.6%	5.9%	3.8%	5.1%	1.0%
●	CHDRAUI	M	25-feb-20	34,534	34,831	0.9%	0.1%	1,724	2,317	34.4%	20.5%	427	343	-19.8%	-11.4%	5.0%	6.7%	1.2%	1.0%
▲	GMXT	M	25-feb-20	12,136	12,081	-0.5%	-1.3%	4,632	5,372	16.0%	0.7%	1,698	1,718	1.2%	6.1%	38.2%	44.5%	14.0%	14.2%
▲	GSANBOR	C	20-feb-20	16,683	17,771	6.5%	2.3%	2,620	2,433	-7.1%	2.8%	1,647	1,235	-25.0%	-8.9%	15.7%	13.7%	9.9%	6.9%
◆	HOTEL	T	20-feb-20	543	566	4.2%	-8.8%	166	150	-9.8%	-18.1%	44	63	43.3%	82.0%	30.6%	26.5%	8.1%	11.1%
▲	HCITY	M	12-feb-20	752	817	8.7%	-2.3%	261	269	2.9%	1.5%	96	22	-77.2%	-74.6%	34.8%	32.9%	12.8%	2.7%
	LACOMER	M	26-feb-20	5,071	5,702	12.5%		371	468	26.1%		411	201	-51.0%		7.3%	8.2%	8.1%	3.5%
◆	LALA	M	24-feb-20	19,224	19,217	0.0%	-3.7%	2,198	1,594	-27.5%	-8.1%	854	115	-86.5%	-12.9%	11.4%	8.3%	4.4%	0.6%
	MAXCOM	T		269	231	-14.3%		- 36	1	N.C.		- 233	- 1,098	N.C.		N.C.	0.2%	N.C.	N.C.
	MFRISCO	T		3,631	1,139	-68.6%		253	45	-82.3%		- 1,899	- 1	N.C.		7.0%	3.9%	N.C.	N.C.
◆	NEMAK	M	12-feb-20	21,355	18,155	-15.0%	-2.7%	3,388	1,946	-42.5%	-34.1%	753	591	-21.5%	52.9%	15.9%	10.7%	3.5%	3.3%
	SIMEC	C		8,835	9,304	5.3%		908	798	-12.1%		593	426	-28.2%		10.3%	8.6%	6.7%	4.6%
●	SITES	C	19-feb-20	1,744	1,927	10.5%	2.2%	1,096	1,773	61.7%	6.5%	- 122	- 83	N.C.	50.6%	62.9%	92.0%	N.C.	N.C.
●	SORIANA	M	25-feb-20	40,988	41,930	2.3%	2.1%	3,258	3,869	18.8%	16.4%	1,252	1,163	-7.1%	27.8%	7.9%	9.2%	3.1%	2.8%
	TRAXION	C	27-feb-20	2,893	2,955	2.1%		526	459	-12.8%		220	161	-26.7%		18.2%	15.5%	7.6%	5.4%
◆	VESTA	M	20-feb-20	688	679	-1.3%	-2.7%	570	547	-4.0%	-9.4%	- 156	968	N.C.	248.5%	82.9%	80.6%	N.C.	142.5%
	VITRO	T		10,710	11,038	3.1%		2,083	2,083	0.0%		580	405	-30.1%		19.4%	18.9%	5.4%	3.7%
	VOLAR	M	25-feb-20	7,908	9,804	24.0%		2,132	3,138	47.2%		- 562	1,559	N.C.		27.0%	32.0%	N.C.	15.9%
	Mediana					2.1%	-0.6%			7.1%	1.9%			-16.9%	-4.0%	20.7%	22.5%	9.0%	12.8%
	IPC			1,245,975	1,258,842	1.0%	-4.5%	260,966	277,613	6.4%	3.8%	92,360	102,371	10.8%	-16.3%	20.9%	22.1%	7.4%	8.1%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de MXN$

(e/c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

● Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Bancos y Grupos Financieros

				Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
	Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T18	4T19 (e/c)
▲	BSMX	C	30-ene-20	30,488.3	31,544.0	3.5%	43.1%	16,202.9	16,727.0	3.2%	0.2%	4,590.0	4,916.0	7.1%	0.4%	1.4%	1.5%	16.2%	16.1%
	GENTERA	C		4,575.0	5,884.3	28.6%		5,082.0	5,531.0	8.8%		708.0	871.8	23.1%		5.8%	N.D.	16.9%	N.D.
▲	GFINBUR	C	29-ene-20	12,139.1	12,207.4	0.6%	15.5%	10,522.2	8,597.8	-18.3%	8.4%	4,822.2	4,464.3	-7.4%	3.8%	3.4%	2.7%	12.1%	8.7%
▲	GFNORTE	M	23-ene-20	39,203.4	37,666.9	-3.9%	0.0%	21,603.4	20,187.7	-6.6%	-10.2%	10,182.0	9,010.0	-11.5%	0.0%	2.0%	2.3%	19.6%	19.4%
▲	R	C	27-ene-20	7,251.0	4,285.2	-40.9%	73.3%	3,558.4	1,933.3	-45.7%	-0.6%	1,603.2	918.9	-42.7%	-0.4%	2.5%	2.6%	19.3%	19.7%
▲	BBAJIO	C	29-ene-20	5,622.2	5,681.2	1.0%	54.3%	3,073.5	3,168.8	3.1%		1,368.0	1,402.7	2.5%	-1.4%	2.3%	2.4%	19.3%	18.6%
◆	CREAL	C	19-feb-20	2,792.1	3,293.0	17.9%		- 748.7	- 1,310.9	N.C.		568.1	427.2	-24.8%	-28.5%	4.1%	3.4%	12.4%	11.6%
	Mediana					1.0%	43.1%			-1.7%	-0.2%			-7.4%	-0.2%				
				102,071.0	100,562.1	-1.5%	21.6%	59,293.8	54,834.7	-7.5%	-2.4%	23,841.5	22,010.8	-7.7%	0.2%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Fibras

				Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
	Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T19 (e/c) vs 4T18	4T19 vs 4T19e	4T18	4T19 (e/c)	4T18	4T19 (e/c)
▲	DANHOS	M	20-feb-20	1,451.5	1,540.0	6.1%	-2.5%	1,150.8	1,238.0	7.6%	-1.6%	1,047.1	1,073.0	2.5%	-1.7%	79.3%	80.4%	72.1%	69.7%
▲	FIBRAPL	M	23-ene-20	950.0	959.1	1.0%	0.9%	831.0	815.7	-1.8%	-1.8%	484.0	501.7	3.7%	-3.5%	87.5%	85.1%	50.9%	52.3%
●	FMTY	M	19-feb-20	255.0	316.0	23.9%	1.0%	225.0	285.0	26.7%	1.8%	167.0	228.0	36.5%	28.1%	88.2%	90.2%	65.5%	72.2%
	TERRA	M		1,019.8	1,039.8	2.0%		950.7	969.8	2.0%		522.6	535.7	2.5%		93.2%	93.3%	51.2%	51.5%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Cifras nominales en millones de MXN$

(e/c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

● Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Directorio

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
Maria José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	mjromor@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	csalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.
Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.